

INVESTIČNÍ POLITIKA

Cílem fondu je vytvořit investiční portfolio, které investorům zajistí roční růst kapitálu nad referenční hodnotu po dobu 3 let prostřednictvím aktivní správy portfolio a zároveň zajistí splnění cílů fondu z hlediska jeho udržitelnosti. Za účelem dosažení těchto cílů může fond investovat do různých aktiv, především do akcií a dluhopisů, ale může také investovat do kolektivních cenných papírů a uzavírat derivátové transakce s dodržováním investičních limitů. Fond nemá žádnou geografickou specifikaci. Za účelem dosažení investičních cílů lze třídy aktiv v portfoliu fondu libovolně měnit, aniž by se fond řídil předem stanoveným rizikovým profilem.

Investiční strategie fondu je založena na udržitelném vytváření hodnoty a jejím cílem je vytvořit aktivně řízené, dobře diverzifikované portfolio, které zohledňuje jak kritéria udržitelnosti, tak základní charakteristiky držných aktiv. Strategie alokace aktiv Fondu vychází z modelu alokace aktiv, který používá správce Fondu, tzv. investiční hodiny, a který správce Fondu používá k určení kombinace aktiv s nejlepším potenciálem rizika a výnosu v daném okamžiku hospodářského vývoje. Kromě alokace aktiv se správce fondu snaží dosáhnout finančních cílů a cílů udržitelnosti fondu prostřednictvím aktivního výběru akcií a dluhopisů. Výběr akcií je založen na udržitelném růstu a vybírá akcie společností, které jsou schopny dosahovat lepších výsledků jak z finančního hlediska, tak z hlediska rizik ESG, a vytvářet tak udržitelnou hodnotu pro akcionáře. Při výběru dluhopisů se správce fondu snaží maximalizovat podíl zelených dluhopisů s ohledem na tržní omezení, s preferencí těchto cenných papírů. Podíl těchto nástrojů a jejich složení se může dynamicky měnit tak, aby bylo dosaženo cíle výnosu fondu, s přihlédnutím k poměrům uvedeným v bodě 14.

PŘEHLED TRHU

V USA je pro trh nejdůležitější událostí zasedání Federálního rezervního systému o úrokových sazbách a následná tisková konference. Základní úroková sazba zůstala podle očekávání nezměněna, ale na tiskové konferenci po rozhodnutí předseda Fedu Jerome Powell značně rozvířil vody, když nepřímo uvedl, že cílem Fedu již není udržet inflaci pod 2 % a zaměřit se na míru nezaměstnanosti. To je úplný opak jeho předchozích prohlášení. Předseda Fedu dříve sděloval, že jeho hlavním cílem je snížit inflaci v USA, nyní by však byl ochoten snížit úrokové sazby, i kdyby inflace zůstala trvale vyšší, než se očekává. To ale staví investiční spektrum do zcela jiného světla. Pokud prioritou centrální banky již není snižování inflace a pokud je ochotna snížit úrokové sazby i kvůli slabým údajům o nezaměstnanosti, pak by se ve skutečnosti fiskální politika mohla vrátit do 70. let minulého století, kdy byla ekonomická aktivita relativně nízká při vysoké inflaci. Protože tato situace by nebyla příznivá pro investice, je pravděpodobné, že trhy budou guvernér centrální banky podrobovat zkouškám. Maďarská centrální banka (MNB) v březnu snížila základní úrokovou sazbu o 75 bazických bodů na 8,25 %. Podle viceguvernéra MNB Barnabáše Virága bylo rozhodnutí jednomyslné. Zároveň dodal, že v budoucnu budou úrokové sazby snižovány po menších krocích a že očekává, že do léta se budou pohybovat mezi 6-7 %. MNB očekává, že inflace bude klesat, do roku 2024 se bude pohybovat kolem 5-6 %, a že v budoucnu bude míru inflace ovlivňovat spíše posilování a oslabování forintu. Po rozhodnutí o sazbách forintu mírně oslabil vůči euru a vzrostl nad úroveň 395.

Fond zakončil měsíc březen růstem přibližně o více než 1,5 %. Na výkonnosti fondu se opět nejvíce podílely především akcie. Váha akcií se v průběhu měsíce pohybovala v rozmezí 25-30 %, a zatímco expozice vůči rozvinutým trhům byla nízká, expozice vůči střední Evropě, především prostřednictvím jednotlivých akcií, zůstala poměrně vysoká. V rámci akcií se dařilo akciím s malou kapitalizací (Dunahouse, ANY), zatímco řecké a polské akcie měly tendenci korigovat. Hodláme udržet váhu akcií v rozmezí 25-30 %, Fond nadále zajišťuje své riziko akciového trhu pomocí extrémně levných prodejních opcí na S&P500. Ačkoli makroprostředí a technický obraz zůstávají příznivé, vysoké ceny na akciovém trhu ospravedlňují udržování nízkého akciového rizika. Podíl nezajištěných měnových pozic činí 25 % a průměrná zbývající splatnost dluhopisů je 2,5 roku.

OBECNÉ INFORMACE

Správce fondu:	VIG Asset Management Hungary
Správce:	Raiffeisen Bank Zrt.
Hlavní distributor:	VIG Asset Management Hungary
Referenční index Fondu je	Min. limit výnosů, roční 4%
Kód ISIN:	HU0000716055
Založení:	03/17/2016
Měna:	CZK
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	18 818 018 019 HUF
Čistá hodnota aktiv řady C:	870 763 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,207182 CZK

DISTRIBUTOŘI

Conseq Investment Management, a.s., Raiffeisen Bank cPlc.

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní dluhopisy	26,48 %
Korporátní dluhopisy	21,23 %
Státní pokladniční poukázky	19,17 %
Kolektivní cenné papíry	15,53 %
Maďarské akcie	8,26 %
Mezinárodní akcie	5,42 %
Hotovost, běžný účet	5,95 %
Závazky	-2,95 %
Pohledávky	1,31 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	-0,39 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	66,38 %
čistá korekční páka	110,71 %
Aktiva s podílem vyšším než 10 %	
OBL 0 10/10/25 (Spolková republika Německo)	

NAVRHOVANÝ MINIMÁLNÍ INVESTIČNÍ HORIZONT

3 měsíce	6 měsíců	1 roky	2 roky	3 roky	4 roky	5 let
----------	----------	--------	--------	--------	--------	-------

ÚROVEŇ RIZIKA

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Nižší riziko → Vyšší riziko

ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	4,05 %	0,99 %
Od založení (p.a.)	2,37 %	1,16 %
1 měsíc	0,97 %	0,31 %
3 měsíce	4,05 %	0,99 %
2023	8,38 %	3,35 %
2022	0,00 %	3,35 %
2021	0,00 %	-0,60 %
2020	0,00 %	0,41 %
2019	0,00 %	0,23 %
2018	1,40 %	0,31 %
2017	2,26 %	0,20 %

VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 05/30/2023 - 03/31/2024



— VIG Maraton Multi Asset ESG Fond C série
— Benchmark

UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	3,16 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,08 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	3,16 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	3,16 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	2,69 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	3,34 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
OBL 0 10/10/25	zero coupon	Spolková republika Německo	10/10/2025	10,11 %
US T-Bill 05/02/24	zero coupon	USA	05/02/2024	9,13 %
OTP HB 5,5% 07/13/25	úročené	OTP Bank Nyrt.	07/13/2025	6,90 %
FRTR 1,75% 06/25/39	úročené	Francouzská republika	06/25/2039	6,14 %
iShares Core MSCI World UCITS	Investiční fond	iShares Core MSCI World UCITS ETF		5,86 %
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	Investiční fond	Adventum MAGIS Closed-End Funds		5,65 %
ROMANI EUR 2030/05/26 3.624%	úročené	Rumunsko	05/26/2030	4,02 %
BTPS 4 10/30/31	úročené	Italská republika	10/30/2031	4,00 %
WIG20 INDEX FUT Jun24 Buy	derivát	Erste Bef. Hun	06/21/2024	3,93 %
US LONG BOND(CBT) Jun24 Buy	derivát	Raiffeisen Hun	06/18/2024	3,53 %

Právní prohlášení

Tento dokument představuje zprávu o portfoliu vyžadovanou Kbfv, která obsahuje prezentaci aktiv fondu podle typu investičních aktiv v portfoliu a dalších kategorií podrobně popsanych v jeho investiční politice na základě poslední čisté hodnoty aktiv za daný měsíc, seznam aktiv (emitentů) představujících více než 10 % portfolia, celkovou čistou hodnotu aktiv fondu a čistou hodnotu aktiv na jeden podílový list. Upozorňujeme investory, že výkonost minulých období není zárukou budoucí výkonosti. Uvedené výnosy nezohledňují příslušné daně a poplatky, náklady na distribuci a provize, poplatky za vedení účtu a další náklady spojené s vedením podílových listů. Informace obsažené ve zprávě o portfoliu mají pouze informativní charakter a nepředstavují doporučení ani investiční poradenství. Prosím, seznamte se s Klíčovými informacemi pro investory, Prospektem a Řádem řízení Fondu, které jsou k dispozici na distribučních místech Fondu a na internetových stránkách společnosti VIG Fund Management, abyste porozuměli rizikům spojeným s Fondem a mohli učinit kompetentní investiční rozhodnutí. VIG Befektetési Alapkezelő Magyarországi Zrt. | 1085 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu